



UOT: 339.9.727

JEL: L14; E22

Азербайджанский Государственный Экономический Университет (UNEC)  
E-mail: ali20145@mail.ru

## РЫНОК ЗОЛОТА В МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОТНОШЕНИЯХ

### Резюме

В статье рассматривается мировой рынок золота, в основном его современное состояние и значение в мировой экономической системе, а также приводятся различные данные с официальных источников, на основе которых сделаны предложения для более эффективного развития данного сектора в Азербайджане. В статье представляются сведения о запасах золота передовых стран мира, темпы развития данного сектора в различных странах мира. Для анализа состояния на местном рынке приводятся данные с официальных источников, а также в конце статьи даются конкретные предложения для совершенствования рынка золота в Азербайджане.

**Ключевые слова:** рынок золота, добыча, Азербайджан, ЗАО «Azergold».

### ВВЕДЕНИЕ

С древних времен до настоящего времени золото используется во многих сферах человеческой деятельности, таких как финансовый сектор, промышленность и другие. К югу от столицы Египта Каира в пустыне расположена самая древняя шахта в мире по добыче золота. Этой шахте более 5000 лет. Золото является редким металлом. Его добыча требует достаточно много инвестиционных средств. В 2018 году было добыто во всем мире 4 490,2 т золота. Мировые запасы золота составляют более 33 869 т. Самыми огромными запасами владеют Соединенные Штаты Америки, Германия, Международный Валютный Фонд, Италия и Франция. Рынок золота и увеличение объема резервов страны приводит к развитию бизнес сферы и промышленности в стране. На рынке золота, в основном, торгуют добытым золотом, золотыми резервами стран, золотыми монетами и слитками. С организационной точки зрения рынок золота является консорциумом из нескольких банков, которая подписывает договоры и контракты по золоту. Эти банки играют роль посредника между покупателями и продавцами. Самыми объемными мировыми рынками в мире являются Лондон, Цюрих, Нью-Йорк, Чикаго, Гон-Конг. Главным установителем цены на рынке является Лондонский рынок. В Азербайджане добыча золота из знаменитого месторождения

«Човдар» в 2018 году составила 45 490 унций. На данный момент добыча золота в стране увеличивается, по сравнению с серебром, которое за последние годы уменьшилось в добыче. Создание в 2016 году компании ЗАО «Azergold» стало переходом на новую ступень добычи золота в Азербайджане. И поэтому, из-за данных причин изучение данного сектора является актуальным для мировой экономики на данный момент.

При исследовании использовались такие методы, как: анализ, дедукция логическое выведение частных положений из общей мысли, индукция рассуждение в направлении от частных фактов и положений к общим выводам, табличные методы исследования, системный анализ оценка объекта как системы с учетом факторов.

### Основная часть

Финансовый рынок на сегодня представляет собой комплекс различных видов рынка, одним из которых является рынок драгоценных металлов. На этом рынке торгуют золотом, серебром, платиной и металлами платиновой группы, к которым относятся палладий, родий, рутений, иридий, осмий. Главным товаром на данном рынке является золото. Долгое время золото выполняло функции денег, средства сбережения и накопления.



Как известно, основой международной валютной системы является золотой стандарт, который был сформирован в начале 19-го века. В этой системе стоимость национальной валюты прикреплялась к золоту и утверждалась на основе международных договоров. Золотой стандарт основывался на простых правилах и помогал осуществлению международных платежей на равных уровнях. Золотой стандарт в мировой валютной системе охватывал период начиная с Парижской валютной конференции 1867 года до Бреттон-Вудской 1944 года. Официальная демонетизация золота произошла на Ямайской валютной конференции в 1976 году. С тех пор золото перестало выполнять функции денег, но являясь высоколиквидным активом, золото составляет компонент золотовалютных резервов государств.

Рынки золота – это специальные центры торговли золотом, где проводится его систематичная купля-продажа по рыночной цене в целях промышленно-бытового употребления, частных тезавраций, инвестиций, страхования риска, убытка при изменении цен, спекуляции на разнице в ценах и приобретения необходимой валюты для международных расчетов. Мировой рынок золота включает в себя все этапы циркуляции желтого металла в мире. Имеется 3 этапа — производство, распределение, потребление. В некоторых источниках данное понятие расшифровывается не в широком плане в виде рыночного механизма, занимающегося обслуживанием по торговле золота на национальном и мировом уровне. Но при истолковании особенностей данного понятия сперва учитываются торговля желтым металлом в слитковой форме, а потом оптовая торговли. Анализ характерных черт данной торговли проводится в зависимости от проводимой деятельности бирж золота.

На данный момент основными участниками рынка золота являются частные банки, корпорации, фирмы различного типа и физические лица. Государство не часто участвует в данных операциях или по их указу операции проводят коммерческие банки. Рынок золота в обширном виде

можно изучить в виде системы, продуктивная работа которого зависит от постоянного минерально-сырьевого потока, добычи желтого металла, кругооборот данного товара и его нормативно-правовое оформление.

По масштабу проводимой торговли, осуществляемых операций и официального регулирования выделяют три основных вида рынков золота:

- Международные
- Внутренние
- Теневые («черные»)

Международные рынки золота – это оптовые рынки с узким количеством участников, которыми в основном являются большие транснациональные банки маркет-мейкеры и финансовые корпорации, имеющие высокий уровень репутации и владеющие огромными ресурсами. Основными мировыми рынками золота являются рынки в Лондоне, Нью-Йорке, Цюрихе, Франкфурте, Чикаго и Гонконге. Первенство среди удерживает Лондонский рынок – рынок с самым большим количеством операций с желтым металлом.

Внутренние рынки желтого металла – это рынки с более низким оборотом. Целью их организации является создание условий для совершения операций с данным металлом на территории одного либо нескольких стран. Рынок регулируется законодательными органами государства.

Теневые («черные») рынки золота – это рынки контрабандной торговли золотом, осуществляющие свою деятельность в условиях строгого регулирования и надзора государства на операции с золотом. Данный тип рынка создается на территориях, где правительство не разрешает частную торговлю желтым металлом или при установлении им жестких правил на импорт.

Рынок золота занимает твердые позиции в мировой экономике, идет на расширение сферы влияния и имеет особое место в финансово-банковском секторе. Коммерческие банки проведя операции с золотом имеют связь с разными видами рынка желтого металла. Мировые рынки рассматриваются как ядро данного рынка, образующее

общее представление цен на золото, а внутренние как вспомогательные, проводящие почти те же задачи, но на территории одного государства, анализируя мировую обстановку на рынке.

Мировой рынок желтого металла включает в себя всю систему обращения золота в глобальном виде, которое состоит из трех стадий: производство, распределение, потребление. Некоторые лица расшифровывают это понятие в более ограниченном плане - в виде рыночного механизма, осуществляющего торговлю желтого металла как товара на местных и международных уровнях. При такой расшифровке следует учитывать то, что, если рассматриваются главные особенности рынка золота в основном имеется в виду, в первую очередь, торговля наличного золота в виде слитка и, во-вторых, оптовые способы купли-продажи

данными слитками. Характерными чертами рынка золота является то, что, в первую очередь, желтый металл употребляется почти всеми странами, как страховой и резервный фонд. По данным Всемирного золотого совета на январь 2019 г. запасы желтого металла в резервах Центральных банков мира и Международного Валютного Фонда насчитывается в 33869,17 т. Население владеет тоже большими запасами золота, которыми являются ювелирные украшения, монеты и др. Некоторая часть этого металла в форме лома попадает на рынок. На основе данных процессов получается то, что с каждым годом добыча золота которая составляет главную часть в предложении желтого металла на рынке снижается. Это связано с поступлением золота в форме лома на рынок со стороны населения.

**Таблица №1.**

*Запасы стран и организаций мира по золоту*

№	Страна или организация	Запасы (в т.)
1	Соединённые Штаты Америки	8133,5
2	Германия	3369,7
3	Международный Валютный Фонд	2814,0
4	Италия	2451,8
5	Франция	2436,0
6	Россия	2113,0
7	Китай	1852,5
8	Швейцария	1040,0
9	Япония	765,2
10	Нидерланды	612,5
	Остальные страны или организации	8280,97
	Всего	33 869,17

Источник: Всемирный совет золота, [www.gold.org](http://www.gold.org) (31.01.2019)

Наряду с Центробанками стран мира, главным покупателем наличного золота считается ювелирная индустрия, спрос в которой в значимой доле ориентируется стоимостью золота: чем ниже стоимость, что выше спрос. Но данная регулярность функционирует только во время крупного финансового взлета, а во время регресса спрос в ювелирной индустрии миниатюризируется и при сравнительно невысоких тарифах.

Ведущими производителями желтого металла в последние годы считаются ЮАР, США, Китай, Австралия, Перу, Российская Федерация, Индонезия и Канада. Эти государства производят больше 2/3 добываемого в мире желтого металла. За 20 лет добыча золота увеличилась в Перу практически на 850%, в Индонезии - на 368%, в Китае - на 180%, в Мексике - больше чем на 100%, по данным Всемирного Золотого Совета. В одно и то же время в ЮАР, которая обычно являлась главным изготовителем



желтого металла в мире, добыча за данный этап сократилась практически на 50%. В 2007 году Китай стал ключевым крупным добывчиком золота, отобрав лидерство у ЮАР. Добыча в Китае возросла в 2007 году на 12% по сопоставлению с 2006 годом и достигла рекордного количества – 272 тонны. Необходимо отметить, что ЮАР держала свое лидерство больше 100 лет — с 1905 года. Однако в последние годы ЮАР значительно снизила добычу золота.

Анализ процессов в секторе спроса на желтый металл со всей очевидностью демонстрирует, что ключевым покупателем металла считается ювелирная индустрия — одна из более равномерно развивающихся секторов глобальной экономики. В начале 1980-х гг. ювелирная индустрия имела мощнейший импульс для наращивания объемности крупного рынка, понижением тарифов на золото и подъемом благосостояния вероятных клиентов. При этом следует отметить, что за данный этап на рынке золота изменилось некоторое количество ценных циклов. Периодическое наращивание тарифов буквально не отражалось на общем размере употребления ювелирным сектором экономики. Впрочем, было бы неверно говорить о недоступности перемен в предоставленном секторе применения золота. Совместной направленностью считается опережающий подъем употребления металла в ювелирной индустрии государств третьего мира, где золото преобладает при приготовлении украшений. Тут нужно отметить немаловажные различия между промышленно-развитыми и развивающимися государствами на основании спроса на ювелирную продукцию и причинах, его определяющих. В развитых государствах при приобретении ювелирных товаров на первый

вид выходит художественный момент; в соответствии с этим, ключевой ценностью считается работа мастера-ювелира. В данной связи важную долю спроса в этих государствах представляют обеспеченные слои населения. Значит, ведущими причинами, составляющими платежеспособный спрос в обозначенной сфере, считается общеэкономическая обстановка в государстве, определяющая степень материального благополучия среднего класса и класса роскошных людей. Это, в собственную очередь, воздействует на эти характеристики, как норма употребления и сбережения изнутри государства.

Интеграция Азербайджана в мировую экономику носит разносторонний характер. Территория Азербайджана богата залежами полезных ископаемых. В настоящее время в стране подтверждены запасы 3 месторождений железной руды. Это находящиеся на территории района Дашкесан месторождения «Дашкесан», «Южный Дашкесан» и «Джамир».

Разведкой месторождений и добычей золота в Азербайджане занимаются в основном 3 компании:

- закрытое акционерное общество «Azergold»;
- «Azerbaijan International Mining Company»
- «R.V.Investment Group Services, LLC USA»

В Азербайджане также имеются богатые запасы золота. Как известно, в июле 2009 года Азербайджан начал промышленную добычу золота. В 2010 году было произведено золото объемом 1,9 тонн, и этот объем был обработан.

Таблица №2.

*Добыча золота в Азербайджане*

Год	2013	2014	2015	2016	2017
Добыча, в кг.	1 619	1 873	2 229	1 895	6 390,8

Источник: Государственный Статистический Комитет АР [www.stat.gov.az](http://www.stat.gov.az) (31.01.2019)

В настоящее время наиболее перспективным месторождением является Гедабекское, где имеется около 22 тонн золота, 192

тонн серебра. Считается, что также существует тысяча тонн запасов меди. Если мы не примем во внимание серебро и медь,



ожидается, что Гадабек принесет доход в размере 710 миллионов долларов в золоте.

27 октября 2011 года Президент Азербайджанской Республики Ильхам Алиев подписал указ под номером 519, для внесения изменений в «Правила хранения, размещения и управления валютными средствами Государственного нефтяного фонда Азербайджанской Республики», с целью диверсификации инвестиционного портфеля и увеличения доходности Государственного нефтяного фонда Азербайджанской Республики (ГНФАР). На основе инвестиционной политики ГНФАР 10% инвестиционного портфеля фонда могут быть инвестированы в золото.

На 1 января 2019 года объем золота добавленного в инвестиционный портфель ГНФАР составило 50,95 тонн. Золото закупается на Лондонском рынке золота. Доставка приобретенного золота в Азербайджан осуществляется британской компанией «Brinks Global Services».

Интересным является, тот факт, что до 2016 года в информационной базе Всемирного Золотого Совета были сведения об Азербайджане, но начиная со второй четверти того же года Золотой Совет не публикует информацию о запасах золота в Азербайджане.

**Таблица №3.**

*Золотой запас Азербайджана*

Год	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Золотой запас (т)	8	20	30,2	30,2	20	0,0019	0,0019

Источник: Всемирный совет золота, [www.gold.org](http://www.gold.org) (31.01.2019)

Одним из предприятий, занимающихся добычей золота является AzerGold. Это Закрытое Акционерное Общество (ЗАО "AzerGold"), которое было создано 11 февраля 2015 года Указом Президента № 1047. 100% акций компании принадлежат Министерству экономики, Министерству экологии и природных ресурсов (МЭПР) и Государственному комитету по имущественным вопросам в лице правительства Азербайджанской Республики. Компания работает на территории Азербайджанской Республики.

В 2018 году компания с месторождения «Човдар» добыла 45 490 унций золота и 77 340 унций серебра, что на 34 % больше

добытого золота в 2017 году и 53 % серебра. В 2019 года планируется добыча 50 000 унций золота и 87 000 унций серебра, что на 10% и 13 % больше чем в 2018 году. За первые 10 месяцев 2018 года было добыто из месторождения «Човдар» 36 632 унций золота. В 2017 году 61,6 % экспорт золота приходила на долю данной компании, что составляет 5 % от общего экспорта в ненефтяном секторе страны.

В 2013 году были выпущены памятные монеты в честь 90-летия Гейдара Алиева с пробой 999, которые были отчеканены на Королевском монетном дворе Великобритании.

**Таблица №4.**

*Количество монет, выпущенных Центробанком АР*

Год Проба	19 99	20 04	20 06	20 08	20 09	20 12	20 13	20 15	Все го
Золото – 900	1								1
Золото – 917	1	1							2
Золото - 999			6	4	1	1	3	7	22
Всего	2	1	6	4	1	1	3	7	25

Источник: Центральный Банк АР [www.cbar.az](http://www.cbar.az) (31.01.2019)



До сих пор было выпущено 25 золотых памятных монет. В 2015 году в честь Европейских игр, проводящихся в Баку были выпущены 5 монет с отображением нескольких видов спорта тиражом 500 штук для каждой.

## **ВЫВОДЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ**

Подводя итоги анализа рынка золота, можно прийти к такому выводу, что уровень накопления капитала в современных условиях, его рост и распределение между отдельными отраслями и его производство, отражаемое рынком золота, подтверждает его важное значение для экономики страны. Рынок золота выступая как часть финансового рынка, является главным инструментом финансовой и денежно-кредитной политики государства и играет особо главную роль в организации потока финансовых средств,. В частности, для стран с рыночной экономикой развитие рынка золота имеет исключительное значение.

Официальные золотовалютные резервы предназначены для обеспечения платежеспособности страны по его международным финансовым обязательствам, во-первых, в валютно-расчетной сфере. Другой важной функцией золотовалютных резервов является влияние на макроэкономическую ситуацию в собственной стране, и для этого государство продает и покупает иностранную валюту на внутреннем валютном рынке. Такие сделки называются валютными интервенциями и рынок предназначен для изменения рыночного спроса и предложения национальной и иностранной валюты, и их сохранение на основе обменного курса.

Золото, сосредоточенное в государственных казнах, составляет приблизительно 33 тысячи тонн золота. Данный официальный запас золота медленно сокращается в течение последнего десятилетия, золото почти было вытеснено с международных валютно-расчетных операций. Несмотря на все это, данный металл остается высоколиквидным продуктом и быстро конвертируется в любую валюту. США традиционно

имеет самый большой золотой запас, в интервале 2,5 - 8,1 тыс. тонн запасов золота имеются в Китае, Германии, Франция, Италия, Япония.

Анализ последней ситуации на мировых финансовых рынках показывает, со стороны инвесторов были увеличены инвестиции в золото. . В этом случае цена золота растет быстрее, чем цифры, высказываемые в прогнозах. В общем, повышение цены золота может привести к увеличению производстваПринимая во внимание вышеизложенные факты добыча золота у нас в стране также растет. Из исследования видно, что связь между ценами доллара и золота в международном масштабе были более красочными.

Если темп роста цен на золото опережает темп удешевления доллара по отношению к другим валютам, то происходит снижение в местных ценах.

В ближайшее время прогнозировать цену золота сложно. Причиной этого является не большое количество факторов, влияющих на цену золота, а то что иногда это носит неэкономический характер.

На наш взгляд, для ускорения развития рынка золота необходимо ниже следующее: Разработать новую технологию для добычи золота и основываясь на эту технологию добывать золото с более бедных месторождений.

- Было бы лучше, если предприниматели в Азербайджане направили свои денежные средства на изучение и добычу золота из месторождений, потому что этот сектор хотя является рискованным, но доход намного выше.

- Золото, добываемое в нашей стране, перевозится в Женеву для аффинажа. Было бы целесообразным использовать опыт Швейцарии, построить золото очистительный завод в нашей стране При мы сэкономили бы на транспортных расходах и содействовали открытию новых рабочих мест.

- Государства должны увеличивать свой золотой запас для страхования экономики от кризисных ситуаций.



Реализация этих мер еще более продвигает развитие рынка золота и увеличит темпы его развития.

### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Современный рынок золота Под ред. В.И. Букато и М.Х. Лапидуса. – Москва, 2014 – 321 стр.

2. B. Ataşov. Maliyyə bazarları – Bakı, 2016 – 457 səh.
3. www.gold.org – World Gold Council
4. www.cbar.az – Central Bank of the Republic of Azerbaijan
5. www.azergold.az – Azergold ZAO
6. www.stat.gov.az – Комитет Статистики Азербайджана

Əliyev Ə.H.

### Beynəlxalq iqtisadi əlaqələrində qızıl bazar

#### Xülasə

Məqalədə dünya qızıl bazarının, əsasən, dünya iqtisadi sistemindəki mövcud vəziyyəti və əhəmiyyəti, həmçinin rəsmi mənbələrdən müxtəlif məlumatlar verilmişdir. Onların əsasında Azərbaycanda bu sektorun daha səmərəli inkişafi üçün təkliflər verilmişdir. Məqalədə dünyanın qabaqcıl ölkələrinin qızıl ehtiyatları, dünyanın müxtəlif ölkələrində bu sahənin inkişaf templəri barədə məlumatlar verilmişdir. Yerli bazarın vəziyyətini təhlil etmək üçün rəsmi mənbələrdən məlumatlar verilir və məqalənin sonunda Azərbaycanda qızıl bazarının təkmilləşdirilməsi üçün konkret təkliflər verilir.

**Açar sözlər:** *qızıl bazarı, mədən, Azərbaycan, Azərqol QSC.*

Aliyev A.H.

### Gold market in international economic relations

#### Summary

The article deals with the world gold market, mainly its current state and significance in the world economic system, as well as various data from official sources, on the basis of which made proposals for a more effective development of the sector in Azerbaijan. The article presents information on the gold reserves of the leading countries of the world, the pace of development of this sector in various countries of the world. For the analysis of the state of the local market the data from official sources are given, and also in the end of the article concrete offers for improvement of the gold market in Azerbaijan are given.

**Keywords:** *gold market, mining, Azerbaijan, "Azergold" CJSC.*

**Daxil olub:** 12. 10.2018

**Rəy verib:** AMEA İqtisadiyyat Institutunun “Maliyyə, pul-kredit siyasəti” şöbəsinin əməkdaşı i.ü.f.d. Bayramov V. A.